

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня предложит два выпуска ОФЗ общим объемом 30 млрд руб. В том числе Минфин проведет аукцион по размещению 15-летних **ОФЗ 26207** на 15 млрд руб., который был по предварительному графику запланирован на 19 сентября 2012 г., а также аукцион по размещению 7-летних **ОФЗ 26208** на 15 млрд руб. Аукцион сдвинут с 15 августа.

Ориентир по доходности ОФЗ 26207 составляет 8.20–8.25% годовых и не предполагает предоставление премии к доходности выпуска на закрытие вчера (8.23% годовых). Ориентир по доходности ОФЗ 26208 находится в диапазоне 7.65–7.7%, тогда как доходность выпуска на закрытие составила 7.71% годовых, тем самым вряд ли интерес к данному выпуску будет высок.

Некоторую поддержку сегодняшним размещениям окажет погашение ОФЗ на 30 млрд руб.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Федеральное казначейство во вторник разместило на 3-месячные банковские депозиты весь объем предложенных средств (75 млрд рублей) по средневзвешенной ставке 6.89% годовых. Минимальная ставка равнялась 6.7% годовых. Общий объем заявок составил 84.1 млрд руб.

До конца августа, по нашим оценкам, Минфин может предложить банкам разместить на депозиты еще 180 млрд руб. По всей вероятности средства будут размещаться на срок менее 4-х месяцев, т.к. текущие цены на нефть ниже расчетных в бюджете, тем самым дополнительный профицит со стороны доходов пока не намечается.

Номос-банк (-/ВаЗ/ВВ) установил ставку 1–2 купонов биржевых бондов БО-03 на 5 млрд рублей на уровне 9.15% годовых по итогам book building. Ориентир ставки 1-го купона облигаций был установлен в диапазоне 8.8–9.25% годовых, тем самым размещение пройдет в середине диапазона.

Доходность к годовой оферте таким образом составит 9.36% годовых, что предполагает премию около 40 б.п. к выпуску Номос-банк 12. Отметим, что предыдущее размещение рублевых бондов Номос-банка в октябре прошлого года прошло по купону на уровне 8%, что свидетельствует об удорожании фондирования банков. С тех пор доходность ОФЗ в коротком конце кривой находится примерно на 70 б.п. ниже октябрьских уровней.

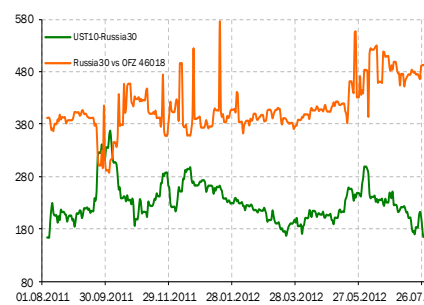
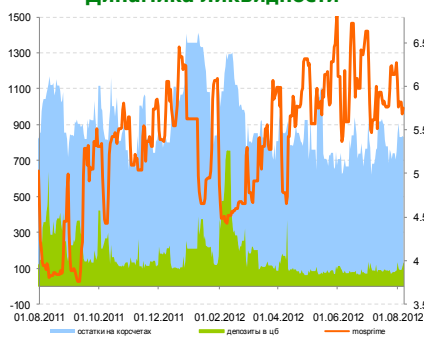
Промсвязьбанк (-/Ва2/ВВ-) установил ставку 1-го купона облигаций 13-й серии объемом 5 млрд рублей на уровне 12.25% годовых. Ставка зафиксирована на весь период обращения субординированных бумаг – 5.5 лет. Выпуск размещается по закрытой подписке среди

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	5.50	-0.30	-0.25	1.90
MOSPRIME 3М, %	7.22	0.01	-0.01	2.86
Курс рубль/доллар	31.74	0.20	-1.20	2.78
Курс рубль/евро	39.26	0.04	-1.30	-1.92
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	694.1	-6.6	105.7	15.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	113.2	-15.4	41.7	-228.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	26.1	-80.6	187.9	-360.9
Золотовал. резервы, \$ млрд	505.5	н.д.	-7.6	-29.5
Инфляция YoY, %	5.60	н.д.	1.3	-3.4

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.26	2	-1	0
UST 10	1.63	6	8	-69
UST 30	2.72	7	6	-93
Russia 28	4.54	0	-64	-108
Russia 30	2.96	4	-81	-130
Brazil 34	3.72	12	-33	-127
China 16	2.85	3	12	-99
India 36	8.61	-3	2	-5
Mexico 34	3.74	3	-34	-129

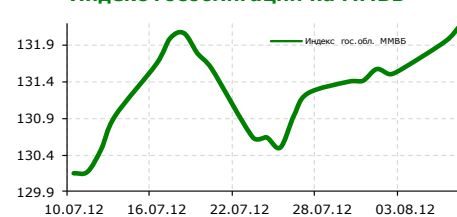
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

08.08.2012	ОФЗ 26207	15 млрд руб
08.08.2012	ОФЗ 26208	15 млрд руб
08.08.2012	ФСК ЭЭС, БО-22	10 млрд руб
09.08.2012	Связной Банк, БО-1	2 млрд руб
09.08.2012	Промсвязьбанк, БО-13	5 млрд руб
09.08.2012	Номос-Банк, БО-3	5 млрд руб
09.08.2012	Хакасия Респ 34002	2.9 млрд руб
09.08.2012	РенессансКапитал КБ БО-2	2 млрд руб
14.08.2012	ЛОКО-Банк-3-боб	3 млрд руб
14.08.2012	БелгородскаяОбл-34006	5 млрд руб
15.08.2012	ЮТэйр-Финанс, БО-9, БО-10	3 млрд руб
17.08.2012	Восточный Экспресс Банк, БО-04	3 млрд руб

Индекс гособлигаций на ММВБ



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	7.67	-3	45	1.56
ОФЗ 25079	7.26	-12	-35	2.65
ОФЗ 25077	7.59	4	-53	3.06
ОФЗ 26204	7.84	-7	-37	4.61
ОФЗ 26205	8.04	-5	-51	6.42
ОФЗ 26207	8.52	-5	-34	8.46

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	7.39	15	-64	0.28
Норникель, БО-3	7.39	0	-34	0.96
Москва-62	7.23	3	-52	1.64
Газпром А11	7.28	-21	-22	1.70
Москва-49	7.98	136	-7	4.14
Москва-48	8.32	9	-9	7.05
ХКФ Банк-6	8.14	-1	-109	0.34
Промсвязьбанк-6	8.95	44	-52	0.84
МДМ Банк-8	9.17	-6	27	0.88
Мос. обл-7	8.55	-4	-18	1.58
РусГидро-1	8.49	-15	-9	3.20
МТС-7	9.42	-14	-3	4.23

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	1 451	0.8	1.8	4.1	-4.0
PTC	1 445	0.8	5.5	-3.3	-13.6
Dow Jones	13 169	0.4	3.1	1.8	21.8
S&P 500	1 401	0.5	3.4	2.8	25.2
NASDAQ	3 016	0.9	2.7	2.4	27.9

юридических лиц. Доходность к погашению составит 12.63% годовых. Ориентир по доходности находился в диапазоне 12.36–12.89% годовых

Внешний рынок

Европейская комиссия (ЕК) по-прежнему хотела бы, чтобы к 2020 году уровень госдолга Греции был бы снижен до 120% ВВП, как того требуют достигнутые в феврале договоренности о предоставлении стране международной финансовой помощи, сообщило агентство Bloomberg, цитируя заявление официального представителя ЕК Оливье Бэлли. Таким образом, ЕК не готова идти на уступки. После реструктуризации в 1 кв. соотношение госдолга к ВВП Греции сократилось до 132.4% ВВП.

Вчера агентство Standard & Poor's ухудшило прогноз суверенного рейтинга Греции (ССС), со «стабильного» до «негативного», поскольку стране может понадобиться дополнительная помощь от международных кредиторов в связи с дальнейшим ослаблением экономики. По прогнозам S&P, ВВП Греции сократится на 10–11% в течение 2012–2013 годов.

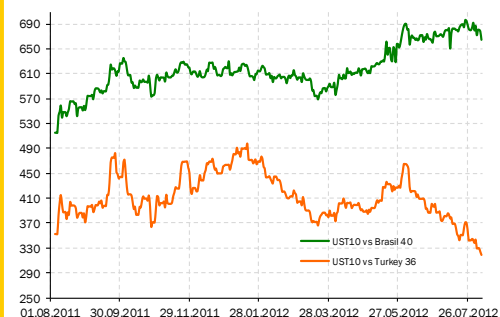
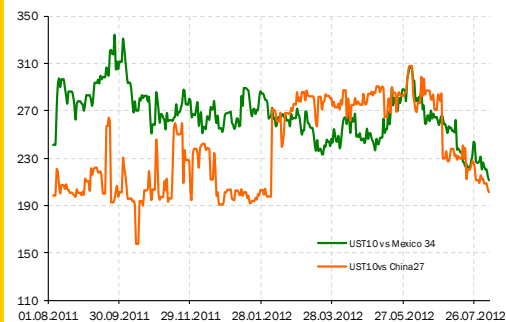
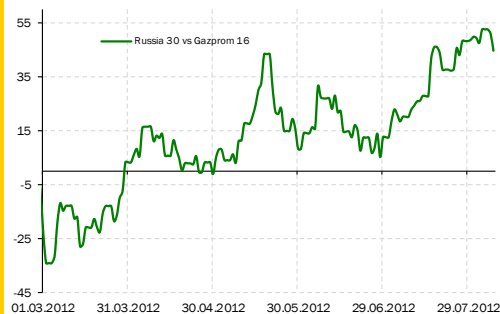
Тем не менее, выход Греции из еврозоны еще не на 100% гарантирован. Некоторые представители еврозоны допускают реализацию для Греции той же программы, что и для Испании – прямая рекапитализация банков из средств антикризисных фондов, что позволит сократить греческий госдолг на сумму, эквивалентную 15–20% ВВП и формально выполнить требования ЕК.

Вкратце

- ВВП Италии в апреле-июне сократился 4-й квартал подряд – на 0.7% по сравнению с предыдущими тремя месяцами, когда снижение составляло 0.8%.
- **Сбербанк** за 7 месяцев 2012 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ на 5.6% г./г. – до 212.4 млрд руб. Активы банка на 1 августа 2012 года достигли 12.2 трлн рублей, увеличившись с начала года на 16.4%.
- **МСП банк** планирует в августе разместить 10-летние бонды 2-й серии на 5 млрд руб. с купоном 9–9.5% годовых, ориентиру соответствующей доходность к 2-летней оферте на уровне 9.2–9.73% годовых. Техническое размещение предварительно запланировано на 21 августа
- ФСФР зарегистрировала выпуски и проспект трех серий облигаций **Северстали** на 30 млрд руб.
- **Абсолют банк** во II квартале увеличил чистую прибыль по МСФО на 35.7% – до 19 млн евро. Объем кредитного портфеля Абсолют банка за второй квартал сократился на 8% – до 1.945 млрд евро с 2.116 млрд евро по итогам первого квартала. С конца 2011 года кредитный портфель сократился на 5% с 2.045 млрд евро.
- **ХКФ банк** за год может провести сделки по секьюритизации потребкредитов на сумму до 22 млрд руб. ФАС удовлетворила ходатайство голландской компании «Руконфин Б.В.» о приобретении активов ХКФ банк на сумму 22 млрд рублей, что по состоянию на 31 марта составляло 13.07% активов кредитной организации.
- **Трансфин-М** установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-08 объемом 2 млрд рублей на уровне 10.5% годовых.
- **ЮТэйр** в I полугодии увеличила чистую прибыль по РСБУ в 2.8 раза г./г., до 226.6 млн руб. Выручка выросла на 31% и составила 27.2 млрд рублей. Прибыль от продаж увеличилась на 18.7%, до 1.3 млрд рублей. Пассажиरोоборот вырос в 1.5 раза, до 7.2 млрд пассажиро-километров.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.08.2012	Глобэкс КБ-4	3	Оферта	17.10.2012	Ростелеком-13	2	Погашение
01.08.2012	Глобэкс КБ-6	2	Оферта	18.10.2012	Татфондбанк-2	2	Оферта
01.08.2012	ОФЗ-25073-ПД	150	Погашение	19.10.2012	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта
02.08.2012	Мираторг Финанс-1	2.5	Погашение	23.10.2012	КНРГ Финанс-1	1	Погашение
06.08.2012	Лукойл-1	5	Погашение	29.10.2012	УБРиР-2	2	Оферта
06.08.2012	Лукойл-2	5	Погашение	30.10.2012	НЛМК-5	10	Погашение
06.08.2012	Лукойл-3	5	Погашение	01.11.2012	ОТП Банк-3	4	Оферта
06.08.2012	Лукойл-4	5	Погашение	01.11.2012	СИБУР Холдинг-1	1.5	Погашение
06.08.2012	Лукойл-5	5	Погашение	01.11.2012	Таттелеком ОАО-2	1.5	Погашение
07.08.2012	РТК-Лизинг-1	1.05	Оферта	01.11.2012	Транскредитфакторинг-2	1.5	Погашение
07.08.2012	МойБанк-3	1.5	Погашение	02.11.2012	ОФЗ-26198-ПД	42.1174	Погашение
07.08.2012	МосковКредБанк-6	2	Погашение	07.11.2012	Группа Разгуляй-16	3	Оферта
07.08.2012	ПервоеКоллекторБюро-1	0.336	Погашение	07.11.2012	Волгоград-34004	0.715	Погашение
08.08.2012	ОФЗ-46002-АД	62	Погашение	07.11.2012	РЖД-7	5	Погашение
10.08.2012	ТрансФин-М-2	1.5	Погашение	08.11.2012	Росгосстрах-2	5	Оферта
14.08.2012	СистемаАФК-2	20	Оферта	08.11.2012	Спартак-Казань-3	1	Оферта
15.08.2012	Держава АКБ-1	0.3	Оферта	08.11.2012	КрасноярскийКрай-34004	4.08	Погашение
17.08.2012	Медведь-Финанс-1	1	Оферта	09.11.2012	РусСтандарт-1	5	Оферта
21.08.2012	КредитЕвропа-6	4	Оферта	09.11.2012	Мечел-1	5	Погашение
21.08.2012	ТКС Банк-3	1.5	Оферта	13.11.2012	ЮниКредит Банк-4	10	Оферта
22.08.2012	Петрокоммерц-6	3	Погашение	14.11.2012	Внешпромбанк-1	1.5	Погашение
22.08.2012	Петрокоммерц-7	3	Погашение	15.11.2012	Банк Зенит-3	3	Оферта
23.08.2012	ВТБ 24-4	8	Оферта	15.11.2012	ГПБ-4	20	Погашение
29.08.2012	РСХБ-1	5	Оферта	15.11.2012	ММК-1	5	Погашение
29.08.2012	РСХБ-5	10	Оферта	17.11.2012	НижегородОбл-34004	0.75282	Погашение
03.09.2012	СБ Банк-3	1.5	Погашение	20.11.2012	Итера Финанс-1	5	Погашение
05.09.2012	Москва-31054	15	Погашение	21.11.2012	ПЕНОПЛАКС Финанс-2	2.5	Оферта
11.09.2012	Полипласт-2	0.8	Оферта	22.11.2012	РСХБ-8	5	Оферта
12.09.2012	Аграрная группа-2	1	Погашение	22.11.2012	РСХБ-9	5	Оферта
13.09.2012	Ладья-Финанс-1	0.5	Погашение	22.11.2012	ГПБ-5	20	Погашение
14.09.2012	СИБУР Холдинг-4	30	Оферта	22.11.2012	Иркутская Обл-31006	1.064	Погашение
17.09.2012	Русфинанс Банк-8	2	Оферта	26.11.2012	Банк Зенит-6	5	Оферта
18.09.2012	Русфинанс Банк-9	2	Оферта	29.11.2012	СистемаАФК-3	19	Оферта
18.09.2012	ТКБ-2	1.8	Оферта	29.11.2012	Калужская Обл-34003	1	Погашение
18.09.2012	Северсталь-1	15	Погашение	29.11.2012	МДМ Банк-1	5	Погашение
19.09.2012	Желдорипотека-3	2	Погашение	30.11.2012	Мосэнерго-4	5	Оферта
19.09.2012	ОФЗ-25069-ПД	44.05951	Погашение	02.12.2012	НижегородОбл-34005	2.1	Погашение
20.09.2012	ГСС-1	5	Оферта	04.12.2012	ЧТПЗ-1	5	Погашение
20.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	2.5	Оферта	04.12.2012	НЛМК-1	5	Погашение
20.09.2012	МИА-1	0.22	Погашение	05.12.2012	РЖД-1	15	Погашение
20.09.2012	Элис СК-2	0.5	Погашение	06.12.2012	Формат-1	1	Погашение
22.09.2012	Банк Зенит-2	5	Оферта	07.12.2012	ЛенСпецСМУ ССМО-01	1.2	Погашение
22.09.2012	РМБ-3	1.1	Оферта	11.12.2012	ХКФБанк-6	5	Оферта
25.09.2012	Национальный капитал-1	3	Погашение	12.12.2012	ММК-2	10	Погашение
26.09.2012	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-3	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
27.09.2012	ВостЭкспресс-2	2	Оферта	13.12.2012	Банк СПб-4	3	Оферта
01.10.2012	АТЭК-2	0.3	Погашение	13.12.2012	Уралвагонзавод НПК-1	3	Оферта
04.10.2012	МИА-4	2	Оферта	13.12.2012	Лукойл-6	5	Погашение
04.10.2012	Синергия-1	3	Оферта	13.12.2012	Лукойл-7	5	Погашение
08.10.2012	Ситроникс-2	3	Оферта	14.12.2012	Татфондбанк-7	1	Погашение
08.10.2012	Инвестторгбанк-4	1.5	Погашение	14.12.2012	КраснодарКрай-34002	0.13247	Погашение
09.10.2012	Банк СПб-1	5	Оферта	17.12.2012	Камаз-1	2	Оферта
10.10.2012	МосковКредБанк-8	3	Оферта	17.12.2012	ПромПереоснастка-1	0.3	Погашение
11.10.2012	Первобанк-2	1.5	Оферта	17.12.2012	Томская Обл-34034	1.05	Погашение
11.10.2012	СКБ-Банк-5	2	Оферта	17.12.2012	ЭкспертГрупп-1	0.45	Погашение
12.10.2012	ВБД ПП-1	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-1	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-2	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-2	15	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-3	3	Оферта	18.12.2012	Башнефть-3	20	Оферта
12.10.2012	ВБД ПП-8	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-1	1.5	Оферта
15.10.2012	МосковКредБанк-4	5	Оферта	18.12.2012	Центр-инвест-5	1	Оферта
15.10.2012	НФК Банк-1	2	Оферта	18.12.2012	Мострансавто-Финанс-1	3.77535	Погашение
15.10.2012	АИЖК-5	1.32	Погашение	19.12.2012	Петрокоммерц-5	5	Оферта
16.10.2012	Мечел-5	5	Оферта	19.12.2012	РСГ-Финанс-1	3	Оферта
16.10.2012	Тензор-Финанс-1	0.3	Погашение	20.12.2012	Беларусь-01	7	Погашение
17.10.2012	ОФЗ-25067-ПД	45	Погашение	20.12.2012	БизнесЛайт-1	0.45	Погашение

AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник управления
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Трейдер
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Наталья Кретова
Начальник отдела
доб. 134; nkretova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК BARC Финанс».

Елена Лаптева
Специалист
доб. 136; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
доб. 192; asidorov@akbf.ru